

兴证期货·研发中心

2021年4月1日星期四

金融研究团队

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3441.91, 下跌 0.43%, 深证成指收于 13778.67, 下跌 0.79%, 创业板指收于 2758.50, 下跌 0.46%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为-0.67%、-0.79%和-0.09%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

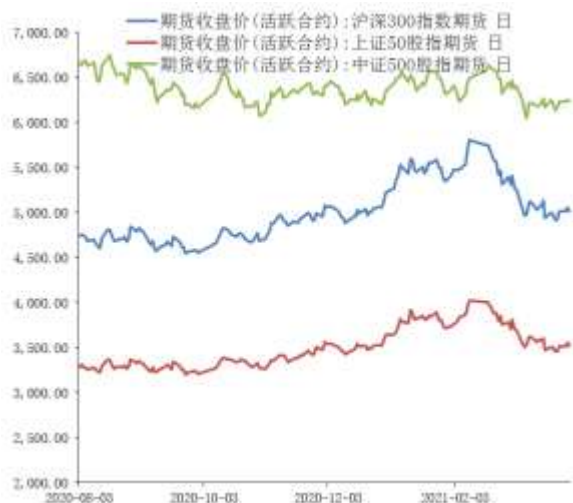
● 后市展望及策略建议

隔夜美股涨跌不一, 道指表现较弱, 纳指涨幅达 1.54%, A50 期指方面小幅上涨。拜登推出 2.25 万亿为期 8 年的基建计划。目前我国经济维持复苏趋势, 货币政策短期平稳, 我们认为短期在不出现超预期的重大利空影响的情况下, A 股有望继续反弹。后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。我们建议投资者以区间操作为主, 股指前多谨慎持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

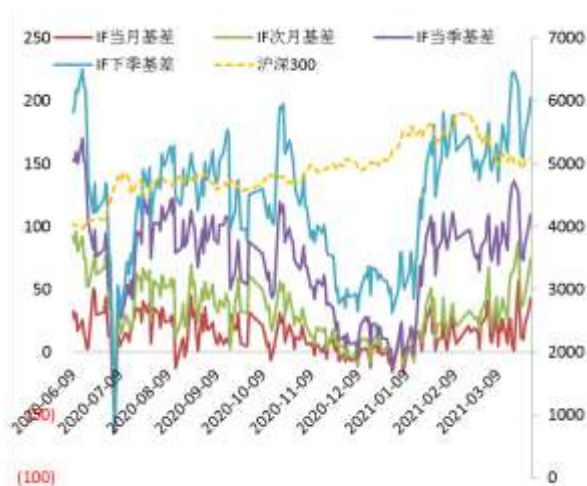
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



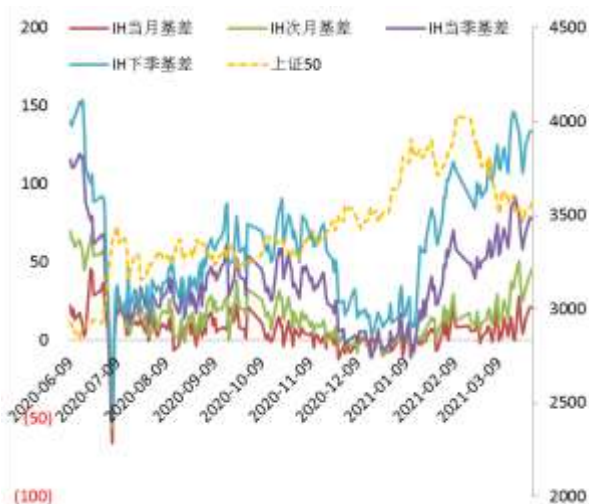
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



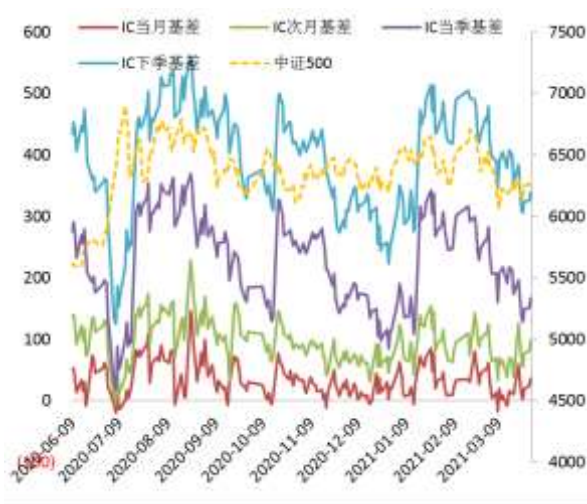
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1： 2021 年 3 月 31 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

| 2021/3/31 | 合约收盘价 | 指数收盘价 | 收盘价升贴水 | 升贴水率 | 最后交易日 | 交易天数 | 年化升水率 |
|------------|------------|------------|--------|-------|------------|------|--------|
| IF2104.CFE | 5,017.2000 | 5,048.3607 | 31.16 | 0.62% | 2021-04-16 | 11 | 13.58% |
| IF2105.CFE | 4,988.0000 | 5,048.3607 | 60.36 | 1.20% | 2021-05-21 | 33 | 8.77% |
| IF2106.CFE | 4,951.0000 | 5,048.3607 | 97.36 | 1.93% | 2021-06-18 | 52 | 8.98% |
| IF2109.CFE | 4,862.0000 | 5,048.3607 | 186.36 | 3.69% | 2021-09-17 | 117 | 7.64% |
| IH2104.CFE | 3,522.4000 | 3,539.3696 | 16.97 | 0.48% | 2021-04-16 | 11 | 10.55% |
| IH2105.CFE | 3,499.0000 | 3,539.3696 | 40.37 | 1.14% | 2021-05-21 | 33 | 8.36% |
| IH2106.CFE | 3,463.6000 | 3,539.3696 | 75.77 | 2.14% | 2021-06-18 | 52 | 9.96% |
| IH2109.CFE | 3,412.0000 | 3,539.3696 | 127.37 | 3.60% | 2021-09-17 | 117 | 7.44% |
| IC2104.CFE | 6,237.8000 | 6,254.0695 | 16.27 | 0.26% | 2021-04-16 | 11 | 5.72% |
| IC2105.CFE | 6,176.2000 | 6,254.0695 | 77.87 | 1.25% | 2021-05-21 | 33 | 9.13% |
| IC2106.CFE | 6,105.6000 | 6,254.0695 | 148.47 | 2.37% | 2021-06-18 | 52 | 11.05% |
| IC2109.CFE | 5,929.0000 | 6,254.0695 | 325.07 | 5.20% | 2021-09-17 | 117 | 10.75% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 31 日股指期货主力合约持仓情况

| | | 总成交量 | 成交量变化 | 总持仓量 | 持仓量变化 |
|----|------------|---------|-------|---------|-------|
| IF | IF2104.CFE | 93,216 | 1377 | 106,697 | -2015 |
| | IF2105.CFE | 2,438 | 884 | 4,284 | 789 |
| | IF2106.CFE | 19,771 | 174 | 71,125 | -2365 |
| | IF2109.CFE | 3,911 | -803 | 24,762 | 66 |
| | IF总计 | 119,336 | 1632 | 206,868 | -3525 |
| IH | IH2104.CFE | 35,467 | 1256 | 38,464 | -437 |
| | IH2105.CFE | 598 | 213 | 1,125 | 197 |
| | IH2106.CFE | 8,316 | 602 | 28,022 | -182 |
| | IH2109.CFE | 2,076 | 201 | 8,354 | 214 |
| | IH总计 | 46,457 | 2272 | 75,965 | -208 |
| IC | IC2104.CFE | 59,536 | 2695 | 91,229 | -1348 |
| | IC2105.CFE | 2,309 | 189 | 4,162 | 522 |
| | IC2106.CFE | 14,870 | -145 | 85,924 | -1172 |
| | IC2109.CFE | 8,615 | 740 | 59,276 | 1113 |
| | IC总计 | 85,330 | 3479 | 240,591 | -885 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世贸组织：上调今年的全球商品贸易增速预期，预计 2021 年全球商品贸易增速为 8%，此前预计为 7.2%；预计 2020 年全球贸易下降了 5.3%，此前预期下跌 9.2%；预计 2022 年全球商品贸易增速将下滑至 4%。
2. 美国财长耶伦：正在指导跨部门评估，在近期市场动荡后，监管机构是否需要采取更多措施，解决货币市场基金和开放式共同基金带来的脆弱性；要求各部门审查开放基金可能存在的问题；金融稳定委员会应审查“非银行金融中介机构”。
3. 美联储主席鲍威尔：虽然气候政策决定不是美联储的职责，但气候变化确实进入到我们的工作中，对履行我们现有职责产生实质性影响，尤其是监管金融机构和金融稳定方面的职责。
4. 欧元区 3 月 CPI 初值同比升 1.3%，较前值 0.9% 大幅提升。但经济学家认为，通胀上升主要是技术性的，是由去年油价暴跌逆转和德国增值税上调等因素造成，预计欧元区经济要到 2022 年底才能达到疫情爆发前的水平。

美股：

美股收盘走势分化，道指跌 0.26%，纳指涨 1.54%，标普 500 指数涨 0.36%。科技股大涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨超 5%。中概教育股反弹，华富教育涨超 51%，知乎涨超 9%。3 月，道指涨 6.63%，标普 500 指数涨 4.26%，纳指涨 0.41%。一季度，道指涨 7.76%，纳指涨 2.78%，标普 500 指数涨 5.57%，三大股指均连涨四个季度。

欧股：

欧股多数收跌，德国 DAX 指数持平，法国 CAC40 指数跌 0.34%，英国富时 100 指数跌 0.86%。本月，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 8.86%，法国 CAC40 指数涨 6.38%，英国富时 100 指数涨 3.55%。一季度，欧洲斯托克 600 指数涨 7.8%，连涨四个季度；德国 DAX 指数涨 9.4%，法国 CAC40 指数涨 9.29%，英国富时 100 指数涨 3.92%。

港股：

港股高开低走，恒生指数收跌 0.7%，恒生科技指数涨 0.04%；全日大市成交 1640.4 亿港元。必需性消费、有色股领跌，万洲国际绩后跌近 13%。大型科技股多数走强，快手涨逾 2%；小米官宣造车，股价冲高回落收涨 0.59%，成交额超 100 亿港元。港交所尾盘跳水收跌 1.34%。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议推出深化“放管服”改革新举措，并确定进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策，其中，从今年4月1日起至明年底，将小规模纳税人增值税起征点提高到月销售额15万元。相关政策加上已出台税收优惠政策，预计全年新增减税超过5500亿元。
2. 中国3月官方制造业PMI为51.9，前值50.6；非制造业PMI为56.3，前值51.4。两项数据双双回升且超出市场预期，表明我国经济总体延续扩张态势，且恢复势头有所加快，市场分析人士对二季度经济数据表现持乐观态度。
3. 深交所主板与中小板合并4月6日正式实施。在两板合并业务规则整合过程中，深交所对交易规则、融资融券交易实施细则、高送转指引等7件规则进行适应性修订，并取消持续督导专员制度等。截至3月31日，深市主板有468家上市公司，总市值为9.66万亿元；中小板有1004家上市公司，总市值为13.15万亿元；两板总市值为22.81万亿元。市场人士称，这并不意味着全面注册制很快实施以及市场短期加速扩容，合并后股票估值不会有太大变化。
4. 央行3月31日开展100亿元7天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor波动不大，7天期上行7.8bp报2.236%。

3. 投资建议

隔夜美股涨跌不一，道指表现较弱，纳指涨幅达1.54%，A50期指方面小幅上涨。拜登推出2.25万亿为期8年的基建计划。目前我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，我们认为短期在不出现超预期的重大利空影响的情况下，A股有望继续反弹。后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。我们建议投资者以区间操作为主，股指前多谨慎持有，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。